

INFORME DE COMISARIO

A LOS SEÑORES ACCIONISTAS Y JUNTA DE DIRECTORES DE LA COMPAÑÍA 'INDUCEPSA S.A.'

En calidad de Comisario Principal de la compañía INDUCEPSA S.A., he revisado el Balance General por el período económico correspondiente al año 2005, y los correspondientes Estados de Resultados, Cambios en el Patrimonio de los Accionistas, y Cambios en la Posición Financiera por el ejercicio terminado a esa fecha. Los mencionados Estados Financieros son de responsabilidad de la Administración de la Compañía. Mi responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre dichos Estados Financieros en base a lo revisado.

El trabajo de revisión se lo efectuó aplicando procedimientos profesionales sobre la materia, considerando además las recomendaciones y disposiciones legales existentes que norman la actividad de los Comisarios de conformidad con lo establecido en el Art. 279 de la Ley de Compañías y en el Reglamento expedido por el señor Superintendente de Compañías con la resolución No. 92-1-4-3-0014 (Publicado en el R.O. No. 44 de 13 de Octubre de 1992) y que declaro en forma expresa conocerlo:

En razón de lo mencionado expongo lo siguiente:

- Opino que por parte de la Administración de la Compañía 'INDUCEPSA S.A.' se han observado y cumplido con las diferentes normas legales vigentes estatutarias y reglamentarias, así como también aquellas emanadas desde la Junta General de Accionistas y del Directorio,
- Los controles internos de la compañía 'INDUCEPSA S.A.' en mi opinión son, confiables, suficientes y eficientemente mantenidos por un personal altamente capacitado y solvente. Adicionalmente comento sobre la existencia permanente de controles y verificaciones a través de los servicios de la Auditoría Interna de la Compañía Cepsa S.A.,
- La revisión practicada sobre los Estados Financieros de la compañía 'INDUCEPSA S.A.', por el período económico comprendido entre el 01 de Enero del 2005 y el 31 de Diciembre del 2005, inclusive, no revela situaciones extrañas o dudosas que puedan afectar de alguna manera a los intereses de los señores Accionistas. Tampoco se han detectado hechos que puedan considerarse como incumplimientos o inobservancias por parte de la compañía en la comisión de faltas u omisiones a través de sus administradores, funcionarios y empleados,
- Existen las adecuadas correspondencias entre Estados y Registros, y a través de las pruebas realizadas no se encuentran incoherencias que invaliden o contraríen el uso y aplicación correcta del conjunto de normas que regulan las actividades de la compañía 'INDUCEPSA S.A.', tanto legales como también aquellas relacionadas con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, NEC.

Los Estados de Ganancias y Pérdidas de la compañía INDUCEPSA S.A. correspondiente a los ejercicios económicos de los años 2004 y 2005, se expresan así:

	2004 U.S.\$.	2005 U.S.\$.
Ingresos por Ventas	466.387,00	1.258.200,00
Costo de Ventas (-)	<u>-347.308,00</u>	<u>-992.833,00</u>
Utilidad Bruta	119.079,00	265.367,00
Gastos Departamentales(-)	-121.744,00	-271.324,00
Utilidad Operacional	<u>-2.665,00</u>	<u>-5.957,00</u>
Otros Ingresos/ (Egresos)	5.670,00	0,00
Intereses Ganados	0,00	0,00
Otros (Gastos) / Ingresos	0,00	-490,00
Utilidad antes de Participación e Impto	<u>3.005,00</u>	<u>-6.447,00</u>
Participación de Trabajadores 15 %	-355,00	0,00
Utilidad antes de Impuesto a la Renta	<u>2.650,00</u>	<u>-6.447,00</u>
Impuesto a la Renta de la Compañía	-503,00	0,00
Utilidad Neta del Ejercicio	<u><u>2.147,00</u></u>	<u><u>-6.447,00</u></u>

El Patrimonio de los señores accionistas al 31.12.05 está expresado como sigue :

	<u>DOLARES</u>
Capital Social	12.000,00
Reservas Legales	16.946,81
Capital Adicional	58.822,58
Utilidades Retenidas	77.033,32
Utilidad del Ejercicio	- 6.447,43
Total del Patrimonio	<u><u>158.355,28</u></u>

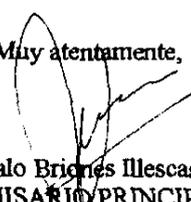
VALOR POR ACCIÓN (CONTABLE PATRIMONIAL)

Total del Patrimonio	U.S.\$	158.355,28	
			= \$. 13,20 V/P/P por cada dólar
Total del Capital Pagado	U.S.\$	12.000,00	

- En lo que hace relación con el ART. 279 de la Ley de Compañías y sus disposiciones informo que he actuado de acuerdo a ellas, de manera especial con el contenido de los numerales 1ro, 2do, 3ro y 4to.

De los señores Accionistas y Miembros de la Junta de Directores de la Compañía 'INDUCEPSA S.A.'.

Muy atentamente,


Galo Bricnes Illescas
COMISARIO PRINCIPAL

Guayaquil, 24 de marzo del 2006